

学校编码: 10384
学号: 15520081151931

分类号_____密级_____
UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国隐性税收存在性及影响因素的实
证研究——以上市公司为例

A Empirical Research on Existence and effect factors of
Implicit Tax In China: A Case Study based on Listed
Companies

刘 可 愉

指导教师姓名: 陈 工 教 授

专 业 名 称: 公共经济 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 6 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

摘要

企业所得税作为国家参与企业经济利益分配的一个税种，税率的高低直接影响企业的现金流量及税后利润，企业所得税优惠政策因此成为了政府调整产业结构、促进社会经济协调发展的重要手段。决定企业行为的是最终能得到的税后收益，即税前收益与所得税费用的差额，因此政策制定者既要估计税收优惠给企业带来的所得税费用的减免，也不可忽略了税收优惠所引发的竞争给企业造成的税前收益损失，也即本文所说的隐性税收。只有准确判断税收优惠对企业所得税费用的减免额及隐性税收两方面的影响，政府才能掌握好税收这一宏观调控的经济杠杆，才能在最低程度扭曲市场资源配置的条件下实现政策目标。

隐性税收的存在性在国外已经得到了确认，但是对于经济历史背景及宏观环境具有一定特殊性的中国，隐性税收的存在情况及影响因素与一般市场经济国家不同。本文围绕我国市场的隐性税收情况展开，在西方隐性税收理论的基础上汲取国内实证研究的经验，构建与我国实际情况相适应的隐性税收回归模型，并以深、沪两市上市公司为样本来源利用 spss 统计软件分行业对我国上市公司的隐性税收负担情况进行实证分析。

实证结果显示，我国市场已经开始出现隐性税收，随着经济制度改革的深化、市场竞争的加剧，隐性税收将日益明显；在考量税收优惠对隐性税收的影响时，既要分离公司的市场占有率、行业的市场集中率等对隐性税收的影响，还要充分考虑我国特有的经济要素——国有产权结构。结合实证结果，笔者给出了政府在制定税收政策时的合理建议以及企业在不同的市场和行业环境中税收筹划的优化对策。由于研究水平及客观环境的限制，本研究还存在一定的局限性，为此笔者还针对性的提出了后续研究建议。

【关键词】 税收优惠； 隐性税收； 实际有效税率

Abstract

As a general taxation to redistribute wealth between companies and the government, corporate income tax rate plays crucial role in calculating cash flow amount and after-tax profit for companies. Therefore, the government tends to adopt it to adjust industry structure and improve social development. Profit after income tax, in other words, the difference between pre-tax profit and income tax amount which determines the behaviors of corporation. Hence, policy maker not only has to evaluate the benefit of companies for the tax cut, but also the loss of pre-tax income caused by over competition for such tax benefits, which referred as 'implicit tax' in the article. In order to avoid misallocation of resources in a market economy and achieve its target purpose, the government has the obligation to weigh the cost and benefit of tax cut and implicit tax loss for corporate income tax rate changes accurately.

Implicit tax loss has been recognized in overseas already. However, according to the uniqueness and specialness of the Chinese Economic history background and macroeconomic environment, the existence and influence of implicit tax are very different from normal market economic nations. To access the affect of implicit tax and build appropriate and realistic regression models suit for the Chinese market, both Western economic theory and related studies in China has been researched. Furthermore, data from Stock market of Shenzhen and Shanghai has been analysis by SPSS to use as empirical evidence.

The research reveals that the affect of implicit tax has already been emerged in the Chinese Market. Along with the development and intensity of competition in our market economy, such affect would become more and more apparent in the near future. During the analysis process, affects such as company's market share, market concentration and Chinese uniqueness economic characteristics, government owned companies have been considered as control variables. In conclusion, suggestions for government tax policy and company's different strategies in vary markets and industries have been provided. Due to constraints of research ability, this research

could be limited in many ways. Thus, further research directions have been suggested as well.

Key Words: Tax Preference; Implicit Tax; Effective Tax Rate

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	II
目 录.....	IV
Table of Contents	V
第一章 序言.....	1
一、研究背景及意义.....	1
二、研究成果综述.....	2
(一) 国外研究现状.....	2
(二) 国内研究现状.....	4
第二章 隐性税收的含义及理论模型.....	7
一、隐性税收的含义.....	7
二、理论模型.....	8
(一) Scholes&Wolfson 模型(S&W 模型).....	8
(二) Callihan&White 模型 (C&W 模型)	12
(三) Brian Whight 对 C&W 模型的评价及创新.....	15
第三章 我国上市公司隐性税收实证研究.....	20
一、回归模型的构建.....	20
(一) 隐性税率衡量指标的选取.....	20
(二) 考察行业的国有产权结构对隐性税收影响的必要性分析.....	21
(三) 研究方法 with 实证模型.....	23
(四) 理论分析及模型假设.....	24
二、样本和数据.....	25
(一) 样本的选择.....	25
(二) 变量计算及描述性统计.....	28
三、实证结果及分析.....	34
(一) 实证结果.....	34
(二) 实证结果分析.....	36
四、实证结果的应用.....	40
第四章 结论.....	43
一、研究局限性及对后续研究的建议.....	43
(一) 研究局限性.....	43
(二) 对后续研究的建议.....	44
二、本文成果.....	45
三、总结.....	46
参考文献:	47
致 谢.....	49

Table of Contents

Abstract.....	I
Table of Contents.....	IV
Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Research Background and Motivation.....	1
1.2 Literature Review.....	2
1.2.1 Overseas Research Status.....	2
1.2.2 Domestic Research Status.....	4
Chapter 2 Definition of Implicit Tax and Theoretical Models.....	7
2.1 Definition of Implicit Tax.....	7
2.2 Theoretical Models.....	8
2.2.1 Scholes & Wolfson Model.....	8
2.2.2 Callihan & White Model.....	12
2.2.3 Brian's Comment on C&W model.....	15
Chapter 3 Empirical Research on the Implicit Tax of The Chinese Listed Companies	20
3.1 Regression Model.....	20
3.1.1 Selection of Implicit Tax Measures.....	20
3.1.2 Investigation Necessity of the Proportion of State-owned Enterprises.....	21
3.1.3 Research Methods and Empirical Models.....	23
3.1.4 Theoretical Analysis and Hypotheses.....	24
3.2 Samples and Data.....	25
3.2.1 Selection of Samples.....	25
3.2.2 Variables and Descriptive Statistics.....	28
3.3 Empirical Results and Analysis.....	34
3.3.1 Empirical Results.....	34
3.3.2 Analysis on the Results.....	36
3.4 Applications of Implicit Tax.....	40
Chapter 4 Conclusion.....	43

4.1 Limitation of this Research and Suggestions for Follow-up Research.....	43
4.1.1 Limitations of this Research.....	43
4.1.2 Suggestions for Follow-up Research.....	44
4.2 Research Achievements of this Research.....	45
4.3 Summary.....	46
Reference.....	47
Acknowledgement.....	49

第一章 序言

一、研究背景及意义

随着我国市场经济的完善和发展,税收作为政府进行宏观调控、促进产业结构调整和社会经济协调发展的主要手段之一,在国民经济发展中扮演者越来越重要的角色。而企业所得税作为国家参与企业经济利益分配的一个税种,贯穿于企业经济活动的始终,其政策制定的正确性及有效性无论对政府还是企业都是影响至深的。为了进一步完善社会主义市场经济体制,适应经济社会发展新要求,2007年3月16日第十届全国人民代表大会第五次会议审议通过了《中华人民共和国企业所得税法》(以下简称新税法),该法于2008年1月1日起正式实施。新税法令人关注的一大变化是税收优惠政策的变更,即由原来的以区域性优惠为主、产业优惠为辅的优惠政策格局,调整为以产业和项目优惠为主、区域优惠为辅,同时加大了对技术创新、节能减排等方面的优惠。新的企业所得税优惠政策对于促进技术进步、产业升级、结构调整以及节能减排等起到了积极作用。

对于新税法的优惠政策,各界首先从政府的角度分析了企业所得税优惠政策覆盖范围的全面性,描述性的评估了各产业、区域享受优惠的力度,进而对企业所得税法的完善提出了设想和建议。其次,站在企业的角度探讨了企业投资融资以及日常经营过程中,在新税法制度下的税收筹划问题。但是绝大多数关于所得税优惠情况的研究都是以税法明文规定的税率、计税基础或企业实际支付的所得税金额为准绳的。笔者认为,显性税收(即税法明文规定的企业应当缴纳的税收)只能反映政府对企业的激励意图以及企业享受到的所得税费用的减免情况,而无法准确衡量企业由税收优惠带来的收益总额及激励程度。由经济学理论可知,在优惠实施之初,现有的企业确实可以完全享有由税收优惠带来的额外的收益,但这额外的收益将会吸引新企业的进入并促使原有企业调整生产策略。新企业的进入一方面增加了行业对同类生产要素的需求从而提高了生产成本,另一方面随着产出的增加企业所售产品价格也会降低,双方面的作用降低了企业税前收益率。所以,在对政府的税收优惠政策进行有效性考察时,既要分析企业实际享受到的税收金额减免,也要考虑到由此引起的市场竞争对企业税前收益率的负面作用。

税收优惠影响资产及企业的税前收益率这一思想最先由美国学者Scholes和Wolfson (1991) (下称S&W) 发起。为定量计算税收优惠对企业税前收益率的影响, 他们提出了隐性税收这一概念, 即享受税收优惠资产(企业)的税前收益率与同等风险条件下完全应纳税资产(企业)的税前收益率之间的差额, 并通过数理推导证明了隐性税收对所得税减免收益的抵消作用。只有充分考虑有税收优惠引起的隐性税收对企业行为的影响, 学者才能更客观的评价政府税收优惠政策的有效性, 政府才能更准确地把握好调控的力度和作用点, 进而更好地实现政府对产业的调控目标。从企业的角度, 税收筹划是企业财务管理中的一个重要组成部分, 与企业的战略发展和企业价值最大化等目标息息相关, 而了解隐性税收可帮助企业做出更科学合理的投资决策。此外, 若能把握好隐性税收与市场结构以及产权结构之间的关系, 企业还可运用筹划策略屏蔽部分的隐性税收, 从而最大化地保留税收优惠收益, 在行业中获得超额回报率, 增加企业的竞争力。

正如前文所说, 我国各界对税收调控作用的研究大都以显性税收为准, 而少有的部分文章中所提及的隐性税收主要是指实税名费的部分, 与本文所说的考察税收优惠结果的隐性税收不同。因此, 本文首先将系统介绍隐性税收的概念及衡量方式, 为后文的隐性税收影响因素分析打好基础; 然后构造与我国市场情况相适应的隐性税收回归模型, 并以此对我国上市公司的隐性税收存在情况进行实证分析; 最后, 笔者将根据实证结果提出对政府政策制定及企业税收筹划的建议。

二、研究成果综述

(一) 国外研究现状

S&W 最早正式提出了隐性税收的概念并开始了定量计算隐性税收的历程。他们注意到如果两种资产提供相同的税前收入流, 但一种资产比另一种资产享受更优惠的税收待遇, 那么纳税人就会竞价购买税收优惠资产, 税收优惠资产的购买成本会因此而相对提高。在两种资产的税前收入流相同的前提下, 税收优惠资产购买成本的增加会使其税前投资收益率低于非税收优惠资产的税前投资收益率, 由此可见税收优惠会造成资产的税前收益损失。S&W 将同一风险程度下, 税收优惠资产与非税收优惠资产税前收益率的差异定义为隐性税收。进一步的, 他们由

经济学假设推导出在完全竞争性市场均衡状态下,税收优惠资产所承担的隐性税收将会完全抵消其获得所得税费用减免收益^[1]。隐性税收概念的提出,开创了税收研究的新领域。此后,国外学者对债券、股票等市场的隐性税收进行了更细致的分析。

美国学者 Guenther (1994) 发现了 1992 年美国所得税法定税率下降前后国债价格发生了一定的变化^[2]。国债为零息债券所以都是折价发行,那么国债折价部分即为其收益。对一个采用收付实现制的纳税人,由折价带来的收益在债券持有期间是不需要纳税的,其应纳税额完全取决于债券到期时的税收政策。当时,即取决于债券到期日为 1991 年 12 月还是 1992 年的 1 月。Guenther 选取了两只持有期限相同,到期日正好为税率变化前后的国债,然后对其折价程度进行观测。他发现在高税率年度的 12 月份到低税率的次年 1 月份期间,国债的价格开始上升,也即折价金额变少税前收益率降低。他在研究了 1981 年和 1986 年税率下降前后债券价格变化时也发现了这一现象。其研究为隐性税收的存在性提供了有力的证据。

Atwood (2003) 研究了隐性税收对美国政府债券收益率的影响,他的研究对象包括完全应税债券、替代性最低税 (AMT) 债券和免税债券^[3]。Atwood 在研究中发现,AMT 债券的平均税前收益率要高于免税债券的平均税前收益率,但低于完全应税债券的平均税前收益率;同时,免税债券的隐性税率要高于 AMT 债券的隐性税率。

而 Erickson 和 Maydew (1998) 后来又将隐性税收的研究拓展到了股票领域^[4]。1995 年 12 月,美国财政部建议将公司的已获股利扣除 (DRD) 从 70% 降低到 50%。那么根据隐性税收模型推测,一个未曾料到的降低 DRD 的建议将降低股票价格。Erickson 和 Maydew 的报告指出,优先股的价格会下降,但是高股利支付的普通股价格却不会下降。也就是说,优先股的投资者承担了与公司 DRD 有关的隐性税收,而普通股的投资者不承担与公司 DRD 有关的隐性税收。

上述的研究对象为个别资产,而 Wilkie (1992)、Callihan 及 White (1999) 则将隐性税收存在性证明及计算延展到了公司范畴。

Wilkie 以美国 1968 年至 1985 年间 818 家公司为样本,证明了税收补贴和税前收益率之间存在一定的负相关关系^[5]。税收补贴是由于投资税收优惠资产而

引起的显性税收的抵减，它是公司收入被课以最高法定税率的显性税收和实际税收之间的差异。但是，这种税收补贴和税前收益率之间的负相关关系将由于市场摩擦的大量存在而减弱。

Callihan 和 White（下称 C&W）在 S&W 的理论模型及 Wilkie 的实证数据基础上提出了以公司财务报表数据计算完全竞争性市场隐性税收的方法，同时试图构造回归模型以 Wilkie 解释当年的实证结果。C&W 认为在不完全竞争市场中，具有垄断势力的公司享有一定的隐性税收转嫁能力，其由显性税收优惠带来的收益可以部分被保留，最终获得超额的税后收益^[6]。虽然，Brian 后来证明了 C&W 关于不完全竞争市场的回归模型存在很大的漏洞，但 C&W 模型对后期隐性税收研究提供了极其重要的思路。

S&W 和 C&W 对隐性税收的计算公式仅在完全竞争性市场有效，究其原因是无法剔除资产或公司税前收益率中的风险补偿部分^[7]。这一部分 Aboody 和 Williams（2001）作出了较大的贡献。

Aboody 和 Williams 利用期货市场上的数据来控制风险，在 1993-1999 年期间对美国债券的税前收益率和 4 个股市（标准普尔 500 指数，标准普尔中型股 400 指数，纳斯达克 100 指数和纽约股票交易所综合指数）的税前收益率进行比较，来估计股票上的隐性税收^[8]。他们发现隐性税收和每个股票指数显著且适中的正相关关系。同时他们发现一个非常有代表性的情况，低股息的纳斯达克 100 指数上的隐性税收要高于另外 3 个高股息收益率的股指的隐性税收。

（二）国内研究现状

然从 S&W 提出隐性税收理论至今已经二十年了，国外对此的研究也是断断续续，在我国，开始关注隐性税收也是近十年的事情。本文将相关的研究成果分为理论探讨和实证研究两方面来回顾：

理论探讨方面主要有：

2005 年厦门大学的李成在《财经研究》中发表的《增值税制中隐性税收优惠政策的定量研究》，这是 CNKI 检索结果中我国最早的针对隐性税收的研究。文章从理论上定义了隐性税收的一般含义和基本特征，并用现有数据分析了我国增值税制总存在的三大隐性税收优惠极其影响，根据其分析结果，作者针对生产型

增值税改革、增值税链条中断问题和我国一般纳税人和我国一般纳税和小规模纳税人的税率结构问题提出了改革方案^[9]。

2006年1月,陈小云,朱军在《不同市场结构下隐性税收的归宿分析》中展开了企业所得税方面的隐性税收研究,作者以经济学理论为基础分析了在四种典型的市場结构下,所得税隐性税收的最终归宿问题,进而提出我国政府在实施税收优惠政策时应当注意的问题^[10]。

2006年3月,朱军生、陆晔在《隐性税收对企业投资行为的影响分析》中,就隐性税收对企业投资地点投资期限的决策所产生的影响进行了详细的理论分析^[11]。

2008年,盖地和崔志娟在《显性税收、隐性税收与税收资本化》一文中,从纳税人的角度分析显性税收和隐性税收的基本含义和计量模式,探讨了隐性税收和税收资本化的根源,并分析税收是否会导致税收资本化问题,进而为纳税人投资资产选择提供建议^[12]。

实证研究方面主要有:

2006年9月,戚啸艳等在《税务研究》中对我国上市公司隐性税收进行了实证研究。他们首先将对隐性税收的计算转化跟对超额税前收益率的衡量,然后借鉴C&W的思想,在不完全竞争市场中,以有效税率、市场占有率等为控制变量构建以超额税前收益率为因变量的回归模型。最后利用沪、深两市10个行业上市公司的数据为样本,探究我国上市公司是否承担隐性税收,即验证上市公司是否享受了税收优惠带来的收益。戚啸艳等的研究结果显示,我国上市公司基本不承担隐性税收,税收优惠的利益基本由上市公司享有^[13]。

2007年,上海交通大学的卫娜在硕士论文中对我国隐性税收的实证研究主要分为两个部分:首先,她将C&W模型中适用于完全竞争市场的部分应用我国上市公司,以此检验我国隐性税收的存在性并指出隐性税收的分布情况;第二,她以实际法定税率、平均有效税率为解释变量,构建了以我国上市公司的隐性税率模型^[8]。

以上学者开始了我国隐性税收研究的历程,但也正是因为研究才开始,相关的研究更多的关注对西方研究成果的吸收,在结合我国市场实际情况方面还需要进一步发展。本文将企业整体所享受的所得税税收优惠为研究对象,而研究目

的主要有三个：一是在西方隐性税收理论的基础上，参考我国相关领域的实证经验，以 2009 年各行业及上市公司的数据衡量我国各行业的隐性税收的存在情况；二是将我国特有的市场要素——国有产权结构纳入隐性税收影响要素范围，进而讨论各市场要素对隐性税收的作用；第三根据实证结果，对我国政府税收政策的制定、企业税收筹划策略的优化以及财税理论研究提出相关的建议。

第二章 隐性税收的含义及理论模型

从第一章中我国研究现状的介绍中可以看到我国关于隐性税收的研究较少,而且在有的研究中,隐性税收是指企业所缴纳费用中实税名费的部分,为了让读者清楚地理解本文的研究的意义及理论,笔者在本章开头将给出本文所研究的隐性税收的准确含义。第二节中,笔者则会系统介绍作为本文研究基础的 S&W 模型及 C&W 模型,其中 S&W 关于风险调整必要性的分析思路对本文关于隐性税收影响因素的研究具有重要意义,而本文所使用的实证模型是在批判地吸收和借鉴 C&W 关于隐性税收的研究成果的基础上进行改良形成的。

一、隐性税收的含义

在现实世界中,税收当局会为了实现某些政策目标而对某些资产提供一些税收优惠,征税行为的差异将对资产的相对价格和税前收益率产生不同程度的影响。特别是,如果收入现金流量相同的两种资产所承担的显性税负不同,那么相对于税负重的资产价格,税负轻的资产价格将被提高,进而税负较轻资产的税前收益率将低于税负较重资产的税前收益率。斯科尔斯(Myron S. Scholes)和沃尔夫森(Mark A. Wolfson)(下文简称 S&W)认为税负较轻资产税前收益率的减少抵消了显性税收优惠带来的部分或全部的额外收入,相当于隐性地支付了“税收”,他们将这种支付称为隐性税收(Implicit Tax)。这种隐性税收通常不直接支付给税收当局,而很可能支付给消费者或资产所有者,从而间接地进行了社会内部资源的重新配置和国民收入再分配,也与税收的定义相符^[1]。

同时, S&W 通过引入“基准资产”提出了一些隐性税收计算公式。基准资产是指所获得收益每年按普通收入税率全额课税的资产,也就是持有该资产所获得任何经济收益都必须在当期缴纳税收。利率按每期的市场利率设置、无违约风险的完全应税债券就是基准资产的一个例子,而且这种债券的经济价值不会随时间的改变而改变。税负比完全应税债券轻的资产称为优惠投资,而负担较重的资产则称为非优惠资产。为了避免混淆税收优惠对资产收益率的影响及风险补偿,用作比较的两种资产必须具有相同的风险水平或者收益已对风险进行了调整。最终

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库